



4. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

4.1 การวิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

การวิเคราะห์ผลดำเนินงาน บริษัทจะวิเคราะห์ภายใต้งบการเงินรวมซึ่งรวมกลุ่มธุรกิจทั้งหมด 3 กลุ่มธุรกิจ คือ

1. กลุ่มผลิตภัณฑ์หนัง ประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์หนังสัตว์ฟอก ผลิตภัณฑ์ของเล่นสัตว์เลี้ยง ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ และผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์
2. กลุ่มธุรกิจพลังงาน ประกอบด้วย การผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน รวมถึง โรงกำเนิดขยะ และผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากขยะ
3. กลุ่มออกแบบและจัดจำหน่ายยานพาหนะ ประกอบด้วย การออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็กที่ผลิตด้วยอลูมิเนียม

รายได้จากการขายและบริการ

กลุ่มบริษัทมีโครงสร้างรายได้จากการขายและบริการแบ่งตามส่วนงานของแต่ละสายผลิตภัณฑ์ของธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทตามตารางด้านล่างดังนี้

โครงสร้างรายได้ตามธุรกิจหลัก ของกลุ่มบริษัท	ดำเนินการโดย	ปี 2565		ปี 2566		ปี 2567	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. กลุ่มผลิตภัณฑ์หนัง							
- ผลิตภัณฑ์หนังสัตว์ฟอก	CWT	180.95	9.71	161.41	9.04	276.92	17.25
- ผลิตภัณฑ์ของเล่นสัตว์เลี้ยง	CWT	120.58	6.47	83.77	4.69	73.30	4.57
- ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์หนัง	CWT	29.08	1.56	22.58	1.26	27.53	1.71
- ผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนหนัง สำหรับรถยนต์	CWT	1,154.69	61.95	959.65	53.72	564.92	35.19
2. กลุ่มธุรกิจกลุ่มพลังงาน							38.94
- ผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจาก พลังงานทดแทน	GP2 และ BFS3	313.47	16.82	520.31	29.13	625.21	
3. กลุ่มออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถ โดยสารขนาดเล็ก	SKC	65.15	3.50	38.65	2.16	37.69	2.35
รายได้จากการขายและบริการรวม		1,863.92	100	1,786.37	100	1,605.57	100

ปี 2567 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวม 1,605.57 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์หนังจำนวน 942.67 ล้านบาท รายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานจำนวน 625.21 ล้านบาท และรายได้จากกลุ่มออกแบบและจัดจำหน่ายยานพาหนะจำนวน 37.69 ล้านบาท ทั้งนี้สัดส่วนรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์หนังลดลงจากปี 2566 ที่มีรายได้จำนวน 1,227.41 ล้านบาท โดยลดลงจำนวน 284.74 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 23.20 โดยรายได้จากผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์ปี 2567 จำนวน 564.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 35.19 ของรายได้รวม ลดลงจากปี 2566 ที่มีรายได้จำนวน 956.65 ล้านบาท ลดลงจำนวน 394.73 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 41.13 เนื่องจากการเข้มงวดในการอนุมัติสินเชื่อรถยนต์ และหนี้ครัวเรือนที่สูงขึ้นทำให้อัตราการปฏิเสธสินเชื่อเพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อผู้ผลิตรถยนต์และชิ้นส่วนสำหรับรถยนต์ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ดำเนินการรับจ้างผลิตหนังเพิ่มขึ้นส่งผลให้รายได้จากผลิตภัณฑ์หนังสัตว์ฟอกปี 2567 จำนวน 276.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ที่มีรายได้จำนวน 161.41 ล้านบาท



สำหรับรายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานทดแทนปี 2567 จำนวน 625.21 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 38.94 ของรายได้รวมเพิ่มขึ้นมาจากการที่กลุ่มธุรกิจผลิตและขายไฟฟ้าได้ตามสัญญาการขายไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวลจำนวน 16 เมกะวัตต์ นอกจากนี้กลุ่มบริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการให้บริการจัดการระบบกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนกับเทศบาลนครสวรรค์

สำหรับรายได้จากกลุ่มธุรกิจออกแบบและจัดจำหน่ายยานพาหนะเรือและรถโดยสารขนาดเล็กในปี 2567 รายได้จำนวน 37.69 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปี 2566 ที่มีรายได้จำนวน 38.65 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มธุรกิจยังคงมีกระแสเงินไม่เพียงพอต่อการผลิต

ปี 2566 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวม 1,786.37 ล้านบาท ขณะที่ปี 2565 มีรายได้จากการดำเนินงานรวม 1,863.92 ล้านบาท ลดลงจำนวน 77.55 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.16 โดยแบ่งเป็นรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์หนึ่งจำนวน 1,227.41 ล้านบาท รายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานจำนวน 520.31 ล้านบาท และรายได้จากกลุ่มออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็กจำนวน 38.65 ล้านบาท ทั้งนี้รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์หนึ่งประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์หนึ่งสัตว์ฟอกจำนวน 161.41 ล้านบาท ผลิตภัณฑ์ของเล่นสัตว์เลี้ยงจำนวน 83.77 ล้านบาท ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์หนึ่งจำนวน 22.58 ล้านบาท ผลิตภัณฑ์หนึ่งและชิ้นส่วนหนึ่งสำหรับรถยนต์จำนวน 959.65 ล้านบาท โดยรายได้จากผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนหนึ่งสำหรับรถยนต์ลดลงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจที่เป็นปัจจัยสำคัญทำให้ภาคอุตสาหกรรมการผลิตยานยนต์ลดลง รวมถึงส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขายเรือและรถโดยสารขนาดเล็กในปี 2566 จำนวน 38.65 ล้านบาท ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมาที่มีรายได้จากการขายจำนวน 65.15 ล้านบาท สำหรับรายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานทดแทนนั้นเนื่องจากในปี 2566 บริษัทได้ลงทุนซื้อ บริษัท กรีนเพาเวอร์ 5 จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวล ทำให้กลุ่มพลังงานรายได้จากการขายไฟฟ้ารวมจำนวน 16 เมกะวัตต์ คิดเป็นรายได้จำนวน 520.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ที่มีรายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานจำนวน 313.47 ล้านบาท

ในปี 2565 กลุ่มบริษัทมีผลกำไรสุทธิจำนวน 152.51 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปี 2564 ที่มีกำไรสุทธิเท่ากับ 151.78 ล้านบาท โดยกลุ่มมีรายได้จากการขายและบริการรวมจำนวน 1,863.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 108.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.19 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2564 ที่มีรายได้จากการขายและบริการรวมจำนวน 1,755.26 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากธุรกิจหนึ่งมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์หนึ่งสำหรับเบาะรถยนต์เพิ่มขึ้นจากจำนวนผลิตภัณฑ์หนึ่งที่ได้รับ สำหรับรายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานซึ่งเกิดจากขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ปี 2565 มีรายได้ลดลงเมื่อเทียบกับที่ผ่านมาโดยปี 2565 รายได้รวมจำนวน 313.47 ล้านบาท ขณะที่ปี 2564 ที่บริษัทมีรายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานจำนวน 341.90 ล้านบาท ลดลงจำนวน 28.43 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 8.32 เนื่องจากปี 2565 กลุ่มธุรกิจพลังงานหยุดการผลิตเพื่อปรับปรุงเครื่องจักรตามแผนงานประจำปี ส่งผลให้จำนวนชั่วโมงในการผลิตลดลง สำหรับรายได้จากธุรกิจออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็กที่ผลิตด้วยอูมิเนียมในปี 2565 จำนวน 65.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 43.28 ล้านบาท ขณะที่ปี 2564 จำนวน 21.87 ล้านบาท เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ Covid-19 คลี่คลายลง ลูกค้ายิงทอยเรียกสินค้าเพิ่มขึ้น

รายได้อื่น

รายได้อื่นของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย รายได้ดอกเบี้ย รายได้ค่าบริหารจัดการ และรายได้ค่าเช่า เป็นต้น โดยในปี 2565, 2566 และปี 2567 กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นจำนวน 31.41, 41.46 และ 18.56 ล้านบาท ตามลำดับ



ต้นทุนขายและบริการ

กลุ่มบริษัทมีโครงสร้างต้นทุนขายและบริการแบ่งตามสายผลิตภัณฑ์ของธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทตามตารางด้านล่างดังนี้

สายผลิตภัณฑ์ตามธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัท	งบการเงินรวม					
	ปี 2565		ปี 2566		ปี 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. ผลิตภัณฑ์หนังสือพิมพ์	129.98	9.13	114.28	7.72	169.11	13.86
2. ผลิตภัณฑ์ของเล่นสัตว์เลี้ยง	91.26	6.41	69.77	4.71	73.56	6.03
3. ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์หนัง	21.98	1.54	18.13	1.22	19.94	1.63
4. ผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์	879.65	61.77	810.97	54.78	472.40	38.71
5. ผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน	217.21	15.25	399.89	27.01	452.28	37.06
6. ออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็ก	84.10	5.91	67.42	4.55	33.08	2.71
ต้นทุนขายและบริการรวม	1,424.18	100	1,480.46	100	1,220.37	100

ปี 2567 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนจากการขายและให้บริการรวมจำนวน 1,220.37 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2566 จำนวน 1,480.46 ล้านบาท ลดลงจำนวน 260.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.57 ทั้งนี้ ต้นทุนของผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนสำหรับรถยนต์ต้นทุนลดลงอย่างมาก โดยปี 2567 ต้นทุนขายจำนวน 472.40 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 ที่มีต้นทุนขายจำนวน 810.97 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 41.75 ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ของผลิตภัณฑ์ดังกล่าวที่ลดลง และในระหว่างปี บริษัทรับรู้ผลขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 15.36 ล้านบาท

สำหรับต้นทุนขายของกลุ่มผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนปี 2567 จำนวน 452.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ที่มีต้นทุนขายจำนวน 399.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 52.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.10 ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ของกลุ่มพลังงานทดแทนที่เพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน

สำหรับต้นทุนขายของกลุ่มออกแบบและผลิตจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็กนั้น ปี 2567 จำนวน 33.08 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 ที่มีต้นทุนขายจำนวน 67.42 ล้านบาท ลดลงจำนวน 34.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 50.93 เนื่องจากการตั้งราคาเพื่อการด้อยค่าของแม่พิมพ์ในปี 2566 ส่งผลให้ในปี 2567 กลุ่มบริษัทไม่ได้นำต้นทุนค่าเสื่อมราคาของแม่พิมพ์มาเป็นต้นทุนการผลิตต่อไป

ปี 2566 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนจากการขายและให้บริการรวมจำนวน 1,480.46 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2565 จำนวน 1,424.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 56.28 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.95 ซึ่งเกิดจากต้นทุนวัตถุดิบ ค่าเชื้อเพลิง ค่าพลังงานที่ปรับราคาเพิ่มขึ้น และในระหว่างปีบริษัทรับรู้ผลขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 51.74 ล้านบาท ซึ่งได้แสดงรวมอยู่ในต้นทุนขายด้วย สำหรับต้นทุนขายของกลุ่มผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนปี 2566 เพิ่มขึ้นจากปี 2565 เนื่องจากในปี 2566 กลุ่มบริษัทซื้อ บริษัท กรีน เพาเวอร์ 5 จำกัด (เดิมชื่อ “บริษัท ไออีซี สระแก้ว 1 จำกัด”) เพื่อประกอบธุรกิจผลิตกระแสไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวล และบริษัท กรีน เพาเวอร์ 1 จำกัด เริ่มผลิตเชื้อเพลิงจากขยะ ดังนั้น ต้นทุนขายของกลุ่มธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนปี 2566 จำนวน 399.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ต่อต้นทุนขายวันละ 217.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 182.68 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 84.10

ปี 2565 ในส่วนของต้นทุนขายและบริการ กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายและบริการรวมเท่ากับ 1,424.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 76.40 ของรายได้จากการขายและบริการรวม ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ที่มีต้นทุนขายและบริการรวมทั้งสิ้น 1,299.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 74.01 ของรายได้จากการขายและบริการรวม โดยกลุ่มผลิตภัณฑ์



หนังสือต้นทุนขายและบริการรวม 1,122.87 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 60.24 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งอัตราร้อยละลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2564 ที่มีต้นทุนขายและบริการรวม 1,023.70 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 78.80 ของรายได้จากการขายและบริการ โดยต้นทุนขายและบริการของกลุ่มผลิตภัณฑ์หนึ่งแบ่งเป็นผลิตภัณฑ์หนึ่งสัตว์ฟอก ผลิตภัณฑ์ของเล่นสัตว์เลี้ยง ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์หนัง และผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์ ในปี 2565 จำนวน 129.98 ล้านบาท 91.26 ล้านบาท 21.98 ล้านบาท และ 879.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.13, 6.41, 1.54 และ 61.77 ของต้นทุนขายและบริการรวมตามลำดับ ทั้งนี้ในกลุ่มบริษัทยังคงมีการปรับปรุงกระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่องเพื่อทำให้ Productivity เพิ่มขึ้นประมาณ 10% สำหรับต้นทุนขายของการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนปี 2565 จำนวน 217.21 ล้านบาท ลดลงจำนวน 14.19 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2564 ที่มีต้นทุนขายจำนวน 231.40 ล้านบาท โดยอัตราร้อยละของการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนในปี 2565 คิดเป็นร้อยละ 15.25 ของต้นทุนขายและบริการรวม ลดลงจากปี 2564 ที่มีต้นทุนขายคิดเป็นร้อยละ 17.81 ของต้นทุนรวม เนื่องจากการบริหารจัดการด้านการต่อราคาและค่าใช้จ่ายการขนส่งทำให้ต้นทุนเชื้อเพลิงลดลง สำหรับต้นทุนขายของธุรกิจผลิตและจำหน่าย สำหรับธุรกิจกลุ่มออกแบบและจัดจำหน่ายยานพาหนะมีต้นทุนขายและบริการปี 2565 จำนวน 84.10 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 5.91 ของต้นทุนรวม เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ที่มีต้นทุนขายจำนวน 43.95 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 3.38 ของต้นทุนรวม เนื่องจากราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตเพิ่มขึ้น

กำไรขั้นต้น

ในปี 2567 กำไรขั้นต้นรวมจำนวน 385.20 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 ที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 305.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 79.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.92 โดยกำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์หนึ่งสัตว์ฟอกปี 2567 จำนวน 107.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 38.53 ของกำไรขั้นต้นรวมจากการที่บริษัทให้บริการงานรับจ้างผลิตเพิ่มขึ้น

สำหรับธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนมีกำไรขั้นต้นปี 2567 จำนวน 172.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 120.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 52.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 43.61 เนื่องจากโรงไฟฟ้าชีวมวลควบคุมต้นทุนเชื้อเพลิงทั้ง 2 โรง โดยการซื้อเชื้อเพลิงจากแหล่งเดียวกันและบริหารจัดการเรื่องราคาและค่าความชื้นให้อยู่ในระดับที่กำหนดเป้าหมายร่วมกัน นอกจากนี้มีการควบคุมต้นทุนการบำรุงรักษาเครื่องจักรให้เป็นไปตามแผนการบำรุงรักษาประจำปี ส่งผลให้โรงไฟฟ้ามีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น

สำหรับธุรกิจออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็ก มีกำไรขั้นต้นปี 2567 จำนวน 4.61 ล้านบาท ขณะที่ปี 2566 มีขาดทุนขั้นต้นจำนวน 21.77 ล้านบาท เนื่องจากปี 2567 ไม่ได้มีค่าเสื่อมราคาแม่พิมพ์เข้ามาเป็นต้นทุนการผลิตจากการที่บริษัทได้บันทึกผลขาดทุนจากการตั้งค่าของค้อยค่าแม่พิมพ์เมื่อปี 2566

ในปี 2566 กำไรขั้นต้นรวมจำนวน 305.91 ล้านบาท ลดลงจากปี 2565 จำนวน 133.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 30.43 ทั้งนี้เนื่องจากต้นทุนของวัตถุดิบทั้งในส่วน of วัตถุดิบหนึ่ง เคมี รวมถึงค่าพลังงานเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลง

ในปี 2565 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นรวมจำนวน 439.74 ล้านบาท ลดลงจำนวน 16.47 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.61 เมื่อเทียบกับกำไรขั้นต้นของปี 2564 ที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 456.21 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากราคาวัตถุดิบของธุรกิจการผลิตเรือและรถโดยสารขนาดเล็กปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นร้อยละ 23.59 ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 25.99 โดยกำไรขั้นต้นของกลุ่มผลิตภัณฑ์หนึ่งปี 2565 จำนวน 362.17 ล้านบาท ลดลง 5.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.45 เมื่อเทียบกับกำไรขั้นต้นของปี 2565 ที่มีจำนวน 367.98 ล้านบาท เนื่องจากการปรับค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้นในรอบปี 2565 สำหรับต้นทุนกลุ่มธุรกิจออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็กมีขาดทุนขั้นต้นในปี 2565 จำนวน 18.95 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีขาดทุนขั้นต้นจำนวน 22.08 ล้านบาท โดยขาดทุนขั้นต้นลดลงเนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นครอบคลุมค่าใช้จ่ายคงที่บางส่วน สำหรับธุรกิจกลุ่มผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงาน



ทดแทนมีกำไรขั้นต้นปี 2565 จำนวน 96.26 ล้านบาท ลดลง 14.24 ล้านบาทเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 110.50 ล้านบาทเนื่องจากจำนวนผลิตลดลงจากการหยุดปรับปรุงเครื่องจักรตามแผนงานการบำรุงรักษาเครื่องจักรประจำปี

ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วม

ในปี 2567 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 2.23 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2567 บริษัทได้จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมร้อยละ 6 ของบริษัทที่ถืออยู่ให้แก่บริษัทที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทร่วมลดลงเหลือร้อยละ 19 ต้องจัดประเภทเงินลงทุนส่วนที่เหลือไปเป็นเงินลงทุนในการลงทุนที่ไม่ใช้หลักทรัพย์จดทะเบียนต่อไป

ในปี 2566 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเท่ากับ 9.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ที่มีจำนวน 5.65 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2566 บริษัทได้กลับรายการค่าเผื่อด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัท เอ็น เอช เค สปริง (กัมพูชา) จำกัด เนื่องจากมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุน

ในปี 2565 และปี 2564 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเท่ากับ 5.65 ล้านบาท และ 5.46 ล้านบาทตามลำดับ โดยส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนเพิ่มขึ้น 0.19 ล้านบาท เนื่องจากการปรับปรุงกระบวนการผลิตและรายได้ที่เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่านายหน้า ค่าส่งเสริมการขาย ค่าใช้จ่ายในการเดินทางเป็นต้น ในปี 2567 ค่าใช้จ่ายในการขายรวม 41.46 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 เนื่องจากการเข้มงวดของการให้สินเชื่อของสถาบันการเงิน ส่งผลให้บริษัทประกอบธุรกิจการบริหารจัดการทางด้านการตลาดโดยลดค่าใช้จ่ายดังกล่าว

ปี 2566 ค่าใช้จ่ายในการขายรวม 49.40 ล้านบาท ลดลงจากปี 2565 ที่มีจำนวน 69.07 ล้านบาท เนื่องจากปี 2566 ภาวะเศรษฐกิจที่หดตัวบริษัทจึงปรับแผนด้านการเงินลดลง

ปี 2565 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขาย 69.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ที่มีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 56.69 ล้านบาท เนื่องจากปี 2565 มีค่าใช้จ่ายในการขายของกลุ่มธุรกิจเรือและรถโดยสารขนาดเล็กเพิ่มขึ้น เพื่อส่งเสริมการขายให้มีรายได้ที่เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าที่ปรึกษาโครงการธุรกิจใหม่ ค่าภาษี ค่าสาธารณูปโภค เป็นต้น ในปี 2567 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมจำนวน 196.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ที่มีค่าใช้จ่ายบริหารจำนวน 188.45 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มธุรกิจพลังงานมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากการให้บริการระบบกำจัดขยะมูลฝอยชุมชน

ปี 2566 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 190.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ที่มีจำนวน 160.64 ล้านบาท เนื่องจากปี 2566 บริษัทได้ลงทุนซื้อบริษัทในกลุ่มพลังงานเพื่อผลิตไฟฟ้าชีวมวลเพิ่มขึ้น และในปี 2566 บริษัท กรีน เพาเวอร์ 1 จำกัด เริ่มผลิตและขายเชื้อเพลิงจากขยะ

ปี 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 165.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.77 เมื่อเทียบกับปี 2564 โดยการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายดังกล่าวเกิดจากการปรับค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายในการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการพลังงานทดแทน



ค่าตอบแทนผู้บริหาร

ในปี 2567 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าตอบแทนผู้บริหารจำนวน 35.99 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 ที่มีค่าตอบแทนผู้บริหารจำนวน 37.99 ล้านบาท ลดลงจำนวน 2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.27 ซึ่งเกิดจากค่าตอบแทนบางรายการที่ตั้งบัญชีกับรายได้ที่ลดลง

ในปี 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าตอบแทนผู้บริหารจำนวน 37.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ที่มีจำนวน 25.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 12.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 49 เนื่องจากปี 2566 บริษัทในกลุ่มพลังงานมีการจัดโครงสร้างการถือหุ้นใหม่เพื่อให้การบริหารจัดการมีความคล่องตัวและเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการ

ในปี 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าตอบแทนผู้บริหารจำนวน 25.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.43 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.66 เมื่อเทียบกับปี 2564 เนื่องจากบริษัทแต่งตั้งผู้บริหารเพิ่มขึ้นจากการปรับโครงสร้างใหม่

ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2567 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 77.43 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 ที่มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 58.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 83.46 ล้านบาท ลดลงจำนวน 6.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.23 เนื่องจากการจ่ายเงินกู้ให้แก่สถาบันการเงิน

ในปี 2566 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 83.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ที่มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 58.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 25.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 43.89 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการลงทุนเพิ่มขึ้นจากการซื้อบริษัทผลิตกระแสไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวล

ในปี 2565 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 58.00 ล้านบาท ลดลง 19.45 ล้านบาทหรือคิดเป็นการลดลงที่ร้อยละ 25.11 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีสาเหตุจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง และการบริหารแหล่งเงินทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นทำให้จ่ายเงินต้นบางส่วนให้แก่สถาบันการเงินตามข้อตกลง

กำไรสุทธิ

ปี 2567 กลุ่มบริษัทมีขาดทุนสำหรับปีจำนวน 12.22 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทรับรู้ผลขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยบริษัท สกุกฎ์ซี อิน โนเวชั่น จำกัด จำนวน 64.12 ล้านบาท

ปี 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิสำหรับปีจำนวนทั้งสิ้น 330.85 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้บันทึกค่าเผื่อด้อยค่าของแม่พิมพ์รถมินิบัสและเรือ จากการที่กลุ่มบริษัทออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็กมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง รวมถึงความไม่แน่นอนในการบริหารแหล่งเงินทุนเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ

ปี 2565 มีกำไรสุทธิจำนวนทั้งสิ้น 152.52 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปี 2564 จำนวน 151.78 ล้านบาท และกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่จำนวน 180.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 จำนวน 7.91 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.59

การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565, 31 ธันวาคม 2566 และ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 3,489.80 ล้านบาท 3,582.66 ล้านบาท และ 3,415.48 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมลดลง 167.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 4.67 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 92.86 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.66 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 ซึ่งสามารถจำแนกรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงได้ดังต่อไปนี้



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 703.53 ล้านบาท จากปี 2566 จำนวน 88.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.22 โดยสินทรัพย์หมุนเวียนที่ลดลงได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจากการที่ขายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนสำหรับรถยนต์ลดลง สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมียอดคงเหลือจำนวน 2,711.95 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 จำนวน 78.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.81 เนื่องจากบริษัทขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมบางส่วน และลดลงจากการบันทึกค่าเสื่อมราคาของทรัพย์สินถาวรประเภทอาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์

กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 792.40 ล้านบาท ลดลงจำนวน 43.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 5.15 โดยสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นได้แก่ สินค้าคงเหลือลดลงจากการบันทึกผลขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือสำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีจำนวน 2,826.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 จำนวน 172.57 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 6.50 โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นได้แก่ ที่ดิน อาคาร เครื่องจักร ซึ่งรวมถึงสิทธิการใช้ทรัพย์สินตามข้อตกลงสัมปทาน และสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า จากการเข้าลงทุนซื้อบริษัทในกลุ่มพลังงานเพิ่มขึ้น

กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 835.44 ล้านบาท ลดลงจำนวน 27.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 3.16 โดยสินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่ที่ปรับตัวลดลงได้แก่ สินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 82.30 ล้านบาท และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 27.26 ล้านบาท ในส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ของกลุ่มบริษัทนั้น มีจำนวน 2,654.36 ล้านบาท ลดลง 40.44 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.50 โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ลดลงคือที่ดินที่ใช้ได้ใช้ในการดำเนินงาน

ทั้งนี้ รายละเอียดของสินทรัพย์ที่มีสาระสำคัญต่อการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ดังนี้

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น
 - ลูกหนี้การค้าสุทธิ

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2565	31 ธันวาคม 2566	31 ธันวาคม 2567
ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน			
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	10.56	3.51	0.61
เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน	-	-	-
รวม	10.56	3.51	0.61
ลูกหนี้การค้าบุคคลหรือกิจการอื่น			
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	236.80	191.65	187.14
เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน	9.27	7.86	7.85
เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือนถึง 6 เดือน	3.32	3.14	-
เกินกำหนดชำระมากกว่า 6 เดือนถึง 12 เดือน	6.29	2.92	-
เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	3.79	2.20	1.91
รวม	259.40	207.77	196.89
หัก ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(4.06)	2.47	(3.48)
สุทธิ	255.40	205.29	193.42
รวมลูกหนี้การค้า สุทธิ	265.96	208.80	194.02

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ลูกหนี้การค้ารวมจำนวน 194.02 ล้านบาท สุทธิจากค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวน 3.48 ล้านบาท ทั้งนี้ลูกหนี้ส่วนใหญ่ยังไม่ถึงกำหนดชำระของกลุ่มผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนเบาะหนังสำหรับรถยนต์



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ลูกหนี้การค้ารวมจำนวน 212.31 ล้านบาท ซึ่งสุทธิจากค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวน 2.47 ล้านบาท ทั้งนี้ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นส่วนใหญ่ยังไม่ถึงกำหนดจ่ายของกลุ่มผลิตภัณฑ์หนึ่งและผลขาดทุนด้านเครดิตลดลงจากการที่ลูกหนี้จ่ายชำระค่าสินค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ลูกหนี้การค้าแสดงตามมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ กลุ่มบริษัทบันทึกค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นซึ่งประเมินโดยการวิเคราะห์ประวัติการชำระหนี้ และการคาดการณ์เกี่ยวกับการชำระหนี้ในอนาคตของลูกหนี้ โดยกลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าสุทธิจำนวน 265.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 90.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 51.21 เมื่อเทียบกับณ สิ้นปี 2564 ซึ่งเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดจ่ายของกลุ่มธุรกิจยานยนต์

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทแบ่งลูกหนี้การค้าออกเป็น 5 กลุ่ม ตามระยะเวลาการรับชำระหนี้ ได้แก่ 1) ลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ 2) ลูกหนี้เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน 3) ลูกหนี้เกินกำหนดชำระระหว่าง 3-6 เดือน 4) ลูกหนี้เกินกำหนดชำระระหว่าง 6-12 เดือน และ 5) ลูกหนี้เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน โดยข้อมูลค้างชำระของลูกหนี้การค้าที่แสดงไว้ดังตารางด้านบน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าปกติที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ

- ลูกหนี้อื่น

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2565	31 ธันวาคม 2566	31 ธันวาคม 2567
ลูกหนี้อื่น			
ลูกหนี้อื่น-บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	1.73	-	-
เงินทรองจ่าย - บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	14.52
ลูกหนี้-บริษัทอื่น	13.13	12.38	5.56
เงินจ่ายล่วงหน้าเงินมัดจำค่าที่ดิน	-	72.64	77.64
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า-บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	36.46	34.18	4.65
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า-บริษัทอื่น	7.78	7.77	2.47
เงินค้ำประกันผลงาน	-	1.32	-
เงินทรองจ่าย	8.62	1.12	0.04
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	9.68	8.26	8.17
รายได้ค้างรับ	26.68	6.53	1.95
รวม	104.08	142.87	114.99
หักค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	4.62	2.95	1.35
รวมลูกหนี้อื่น สุทธิ	99.46	139.93	113.64
รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สุทธิ	365.42	348.73	307.66

ลูกหนี้อื่น ประกอบด้วย ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ลูกหนี้กิจการอื่น เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันสุทธิ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้ากิจการอื่น เงินทรองจ่ายกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินทรองจ่าย ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า ดอกเบี้ยค้างรับ และรายได้ค้างรับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้อื่นจำนวน 113.64 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 จำนวน 26.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.79 เนื่องจากบริษัทย่อยได้รับสินค้าจากการจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าเรียบร้อยแล้ว จำนวน 28.50 ล้านบาท



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้อื่นจำนวน 139.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 จำนวน 67.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 92.24 เนื่องจากบริษัทขอยกซื้อที่ดินเพิ่มเพื่อขยายการผลิตจำนวน 72.64 ล้านบาท ปัจจุบันอยู่ระหว่างการรอจดทะเบียนกรรมสิทธิ์ที่ดิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้อื่นจำนวน 104.08 ล้านบาท ลดลง 3.77 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทในกลุ่มมีลูกหนี้อื่นที่ยังไม่ถึงกำหนดและมีเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าให้กับบริษัทในกลุ่มพลังงาน 51.95 ล้านบาท

● **สินค้ำคงเหลือ**

สินค้ำคงเหลือของกลุ่มบริษัท แบ่งออกเป็น สินค้ำสำเร็จรูป สินค้ำระหว่างผลิต วัตถุดิบ เชื้อเพลิง และสินค้ำระหว่างทาง ในส่วนของสินค้ำสำเร็จรูป ประกอบไปด้วย หนังสือตัวพอก ของเล่นสัตว์เลี้ยง เฟอร์นิเจอร์หนัง และเบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์ สินค้ำระหว่างผลิตซึ่งเป็นหนังสือที่ผ่านกระบวนการทางเคมีไปแล้วบางส่วนเพื่อให้การเก็บรักษาหนังสือตัวทำได้สะดวกและเก็บได้เป็นระยะเวลานาน ในส่วนของวัตถุดิบ ได้แก่ หนังสืบของโคหรือกระบือ หนังชั้นล่าง และเคมีสำหรับเชื้อเพลิง ได้แก่ วัตถุดิบเปลือกไม้ และสินค้ำระหว่างทาง ประกอบไปด้วยหนังเค็มและเคมี เป็นต้น โดยแสดงรายละเอียดส่วนประกอบของสินค้ำคงเหลือไว้ตามตารางด้านล่าง

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2565	31 ธันวาคม 2566	31 ธันวาคม 2567
สินค้ำสำเร็จรูป	18.30	20.68	19.63
สินค้ำระหว่างผลิต	124.05	100.52	114.64
วัตถุดิบ	148.33	91.23	75.57
เชื้อเพลิง	22.76	49.14	50.43
สินค้ำระหว่างทาง	6.70	3.91	4.68
รวมสินค้ำคงเหลือสุทธิ	320.14	265.47	263.95

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีสินค้ำคงเหลือจำนวน 263.95 ล้านบาท ลดลงจำนวนจากปี 2566 จำนวน 1.52 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 0.58 ซึ่งการลดลงของสินค้ำคงเหลือส่วนหนึ่งเกิดจากการรับรู้ผลขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสินค้ำคงเหลือกลุ่มผลิตภัณฑ์หนังจำนวน 15.36 ล้านบาท สำหรับสินค้ำวัตถุดิบเชื้อเพลิงปี 2567 จำนวน 50.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 เล็กน้อย เนื่องจากการจัดเก็บเชื้อเพลิงให้เพียงพอในการผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงตามสัญญาขายไฟฟ้าจำนวน 16 เมกกะวัตต์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีสินค้ำคงเหลือจำนวน 265.47 ล้านบาท ลดลงจำนวนจากปี 2565 จำนวน 9.17 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 17.08 ซึ่งการลดลงของสินค้ำคงเหลือของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์หนังเกิดจากการบันทึกรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินค้ำ ขณะที่สินค้ำวัตถุดิบเชื้อเพลิงปี 2566 จำนวน 49.12 เพิ่มขึ้นจากปี 2565 จำนวน 26.36 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 115.82 เนื่องจากกลุ่มธุรกิจพลังงานซื้อบริษัทเพื่อผลิตโรงไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวลเพิ่มขึ้น จึงสำรองวัตถุดิบเพื่อผลิตเพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทมีสินค้ำคงเหลือสุทธิจำนวน 320.14 ล้านบาท ลดลงจำนวน 82.29 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 20.44 จากปี 2564 โดยมีสาเหตุจากการลดการจัดเก็บปริมาณของวัตถุดิบหนังเนื่องจากราคาราคาหนังผันผวนจากภาวะเศรษฐกิจโลก รวมถึงค่าใช้จ่ายนำเข้าเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ในปี 2565 กลุ่มบริษัทรับรู้ผลขาดทุนจากการลดราคามูลค่าสินค้ำคงเหลือจำนวน 19.10 ล้านบาท



● **เงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อยสุทธิ**

เงินลงทุนในบริษัทร่วม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทได้จัดประเภทเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อยเป็นเงินลงทุนในตราสารทุนที่ไม่ใช่หลักทรัพย์จดทะเบียน เนื่องจากบริษัทได้จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมเมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2567 จำนวนร้อยละ 6 ของบริษัทที่ถืออยู่ให้แก่บริษัทที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทร่วมลดลงเหลือร้อยละ 19

เงินลงทุนในบริษัทร่วม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทร่วมแสดงมูลค่าเงินลงทุนวิธีส่วนได้เสียจำนวน 30.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 จำนวน 6.57 ล้านบาทหรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.08 เนื่องจากระหว่างปีบริษัทได้กลับรายการค่าเผื่อด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วมเนื่องจากมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุน

เงินลงทุนในบริษัทร่วม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทร่วมแสดงมูลค่าเงินลงทุนวิธีส่วนได้เสียจำนวน 24.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.69 ล้านบาทหรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.47 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2564 ที่มีมูลค่าเงินลงทุนวิธีส่วนได้เสียจำนวน 17.39 ล้านบาท เนื่องจากสินทรัพย์สุทธิของบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น ทั้งนี้เงินลงทุนดังกล่าวแสดงราคาหุ้นในงบการเงินเฉพาะจำนวน 6.31 ล้านบาท (สุทธิจากค่าเผื่อด้อยค่าจำนวน 24.77 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.18 ของสินทรัพย์รวมเนื่องจากบริษัทร่วม-บริษัท เอ็นเอชเค สปริง (กัมพูชา) จำกัด เริ่มมีผลประกอบการที่ดีขึ้น แต่ยังคงสินทรัพย์สุทธิของบริษัทร่วมยังคงน้อยกว่าราคาหุ้น บริษัทจึงยังคงพิจารณามันที่ค่าเผื่อด้อยค่าเงินลงทุนดังกล่าวในอัตราร้อยละ 25 ของสินทรัพย์สุทธิ ณ วันสิ้นงวดของแต่ละปี

เงินลงทุนในบริษัทย่อยทางตรง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 มูลค่าเงินลงทุนวิธีราคาหุ้นในงบแสดงการเงินเฉพาะสุทธิจำนวน 570.00 ล้านบาท ประกอบด้วย

1.เงินลงทุนในบริษัท ชัยวัฒนา แชนเนล รี จำกัด จำนวน 1.00 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 2 มิถุนายน 2566 และวันที่ 16 มิถุนายน 2566 ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 80 ล้านบาท และ 100 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งบริษัทได้ดำเนินการลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้น

2.เงินลงทุนในบริษัท ชัยวัฒนา กรีน จำกัด จำนวน 400.00 ล้านบาท ซึ่งประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน

3.บริษัท พลทรัพย์ จำกัด เงินลงทุนจำนวน 80.00 ล้านบาท ประกอบธุรกิจให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ สำหรับเงินลงทุนในบริษัท สกุลฤทธิ์ อินโนเวชั่น จำกัด บริษัทได้จำหน่ายเงินลงทุนให้กับบริษัทที่ไม่เกี่ยวข้องกันเมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน 2567 ในราคาขายจำนวน 1 ล้านบาท และรับรู้ผลขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวจำนวน 64.12 ล้านบาท

● **เงินลงทุนในตราสารทุนที่ไม่ใช่หลักทรัพย์จดทะเบียนสุทธิ**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่มีใช้บริษัทจดทะเบียนและวัดประเภทเป็นสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น โดยได้รับรู้ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าในยุติธรรมเงินลงทุนจำนวน 4.93 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่มีใช้บริษัทจดทะเบียนและวัดประเภทเงินลงทุนเป็นสินทรัพย์ทางการเงินแบบที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น โดยใช้เทคนิคการวัดมูลค่าจากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิมีมูลค่าจำนวน 6.09 ล้านบาท ลดลงจากปี 2565 จำนวน 9.21 ล้านบาท ซึ่งการลดลงดังกล่าวบริษัทได้รับรู้ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนดังกล่าวแล้ว



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เงินลงทุนในตราสารทุนที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นแสดงมูลค่าสุทธิจำนวน 15.30 ล้านบาท ลดลง 10.61 ล้านบาทหรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 60.18 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2564 ที่มีเงินลงทุนในตราสารทุนมูลค่าตามราคาทุนจำนวน 25.91 ล้านบาท ถึงระหว่างปี 2564 บริษัทได้จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท สหอุตสาหกรรมค้าหนังสัตว์ จำกัด ในราคา 0.45 ล้านบาท และรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวจำนวน 0.2 ล้านบาท

- **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ**

มูลค่าของที่ดินแสดงด้วยมูลค่ายุติธรรมตามราคาประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระภายนอกได้ประมาณการไว้และทบทุนการประเมินทุกๆ ปี สำหรับอาคารและอุปกรณ์แสดงด้วยราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสมและค่าเพื่อการด้อยค่า โดยที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของกลุ่มบริษัท ประกอบไปด้วย ที่ดิน อาคาร เครื่องจักร อุปกรณ์และเครื่องมือเครื่องใช้ เครื่องตกแต่งและติดตั้งสำนักงาน ยานพาหนะ และสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง เป็นต้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 2,188.25 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 จำนวน 45.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.04 ทั้งนี้ในระหว่างปีกลุ่มธุรกิจหนึ่งได้ขายและซื้อเครื่องจักรทดแทนเครื่องจักรเก่าที่ไม่สามารถใช้งานได้แล้วรวมจำนวน 56.89 ล้านบาท และลงทุนปรับปรุงระบบบำบัดน้ำเสียจำนวน 19.21 ล้านบาทเพื่อรองรับนโยบายและการปฏิบัติด้านสิ่งแวดล้อม สำหรับธุรกิจกลุ่มพลังงานได้ซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติมจำนวน 15.21 ล้านบาทเพื่อรองรับระบบตรวจวัดมลพิษทางอากาศตามประกาศกระทรวงอุตสาหกรรม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 2,301.67 ล้านบาท ลดลงจากปี 2565 จำนวน 245.63 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.64 เนื่องจากบริษัทได้จัดประเภทสินทรัพย์งานระหว่างก่อสร้าง เป็นสิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานของบริษัท กรีน เพาเวอร์ 1 จำกัด จำนวน 279.26 ล้านบาท ตามที่บริษัท กรีน เพาเวอร์ 1 จำกัด ได้เข้าทำสัญญากับเทศบาลนครสวรรค์ในการรับจ้างทำงานกำจัดขยะตามโครงการบริหารจัดการและกำจัดขยะมูลฝอยด้วยวิธีการแปรรูปขยะมูลฝอยเป็นเชื้อเพลิงขยะเพื่อใช้ในโรงงานผลิตไฟฟ้าจากขยะเป็นระยะเวลา 25 ปีนับจากวันที่ลงนามในสัญญา (วันที่ 14 มีนาคม 2563) ซึ่งกำหนดให้บริษัท กรีน เพาเวอร์ 1 จำกัด ก่อสร้างอาคารและระบบกำจัดขยะตามที่ระบุในพื้นที่เช่าจากเทศบาลนครสวรรค์ โดยมีระยะเวลาการเช่าตามสัญญาการรับจ้างทำงานกำจัดขยะ อาคาร เครื่องจักรรวมอุปกรณ์จะตกเป็นกรรมสิทธิ์ของเทศบาลนครสวรรค์เมื่อครบกำหนดในสัญญาโดยไม่คิดมูลค่า

นอกจากนี้ตามที่กลุ่มธุรกิจพลังงานได้เข้าลงทุนซื้อหุ้นในบริษัท กรีน เพาเวอร์ 5 จำกัด เพื่อผลิตและขายไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวล ทำให้สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากปี 2565 จำนวน 46.14 ล้านบาท เป็น 178.20 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 2,547.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.74 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.46 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2564 โดยมีสาเหตุมาจากลงทุนซื้อเครื่องจักรใหญ่ทดแทนเครื่องจักรเก่าที่หมดสภาพการขายเครื่องจักรเก่าที่ไม่ได้ใช้งาน ที่หมดสภาพ

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565, 31 ธันวาคม 2566 และ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีหนี้รวมจำนวน 1,410.93 ล้านบาท 1,935.56 ล้านบาท และ 1,663.17 ล้านบาท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 1,663.17 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 จำนวน 272.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.07 โดยหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 958.12 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 จำนวน 89.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.52 และหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 705.04 ล้านบาท ลดลงจำนวน 183.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.62 ซึ่งการลดลงของหนี้สินส่วนใหญ่เกิดจากการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 500.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 35.45 โดยหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 1,047.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 จำนวน 287.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 37.87 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เนื่องจากบริษัทขอต้องใช้เงินทุนหมุนเวียน สำหรับหนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 212.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 32.64 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมลดลง 293.60 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 17.22 จาก ณ สิ้นปี 2564 ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 759.69 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2564 จำนวน 132.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.82 โดยการลดลงส่วนใหญ่เกิดจากการชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 128.31 ล้านบาทและหุ้นกู้ สำหรับหนี้สินไม่หมุนเวียนของกลุ่มบริษัทใน ณ สิ้นปี 2565 นั้นมีจำนวน 651.25 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2564 จำนวน 161.41 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 19.86 ซึ่งการลดลงเกิดจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินซึ่งเป็นไปตามข้อตกลง

ทั้งนี้ รายละเอียดของหนี้สินที่มีสาระสำคัญต่อการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีดังนี้

- **เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 285.71 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 จำนวน 76.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.16 เนื่องจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินรวมจำนวน 362.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 293.38 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 293.38 เมื่อเทียบกับปี 2565 เพื่อหมุนเวียนในธุรกิจเดิมรวมถึงเพื่อหมุนเวียนในกลุ่มธุรกิจพลังงานที่บางบริษัทยังไม่มียกเงินคืนเชื่อ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 69.00 ล้านบาท ลดลง 128.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 05.03 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2564 โดยมีสาเหตุมาจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมคืนให้แก่สถาบันการเงินตามข้อตกลง

- **เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 210.94 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 จำนวน 96.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 31.35 เนื่องจากต้นทุนการขายของผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์ลดลงจากการซื้อวัตถุดิบลดลงเพื่อให้สัมพันธ์กับรายได้ที่เกิดขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 307.26 ล้านบาท ลดลง 28.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.45 เมื่อเทียบกับปี 2565 เนื่องจากการจ่ายคืนเจ้าหนี้ที่ครบกำหนดชำระ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 335.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.16 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.35 จาก ณ สิ้นปี 2564 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าบริษัทอื่นที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ

- **หุ้นกู้แปลงสภาพ**

เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม พ.ศ. 2565 บริษัทได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพประเภทไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกันที่ออกใหม่ ครั้งที่ 1/2565 จำนวน 200,000 หน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1,000 บาท มูลค่าที่เสนอขายรวมทั้งสิ้นเป็นจำนวน 200 ล้านบาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรตามสัดส่วนการถือหุ้น อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.50 ต่อปี โดยจ่ายดอกเบี้ยเป็นรายไตรมาสนับจากวันที่ออกหุ้นกู้แปลงสภาพ อายุ 2 ปี 6 เดือนโดยกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2568 จำนวนหุ้นที่จัดสรรเพื่อรองรับการแปลงสภาพจำนวน 120,000,000 หุ้น ราคาแปลงสภาพ 5 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้บริษัทได้ไถ่ถอนหุ้นกู้แปลงสภาพทั้งจำนวนเรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2568



- **หนี้สินตามสัญญาเช่า**

กลุ่มบริษัทมียอดหนี้สินตามสัญญาเช่าสำหรับการจัดหาเครื่องจักร อุปกรณ์ และยานพาหนะเพื่อใช้ในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท โดยมีระยะเวลา 24-60 งวด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าสุทธิจำนวน 150.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 7.78 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.42 โดยแบ่งเป็นหนี้สินตามสัญญาเช่าโดยมีระยะเวลาชำระ 24-60 งวด ทั้งนี้มีหนี้สินถาวรสัญญาเช่าที่ครบกำหนดชำระในปีจำนวน 33.62 ล้านบาท ชำระภายใน 2-5 ปี จำนวน 83.51 ล้านบาท และเกินกว่า 5 ปี จำนวน 33.59 ล้านบาท

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าสุทธิจำนวน 142.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 31.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 28.54 โดยแบ่งเป็นหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ต้องชำระไม่เกิน 1 ปี จำนวน 46.77 ล้านบาท ภายใน 1-5 ปี จำนวน 79.48 ล้านบาท และเกินกว่า 5 ปี จำนวน 16.73 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินจำนวน 173.65 ล้านบาทลดลง 50.63 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.50 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 โดยมีสาเหตุมาจากบริษัทจ่ายชำระ

- **ประมาณการหนี้สินจากการค้าประกัน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทได้ประมาณการหนี้สินจากการค้าประกัน เนื่องจากการรับรู้ผลขาดทุนจากการค้าประกันเงินกู้ยืมของบริษัทต่อ บริษัท สกลฤทธิ์ อินโนเวชั่น จำกัด (บริษัทย่อยเดิม) ตามสัญญาที่ต้องร่วมรับประกันหนี้กับสถาบันการเงินจากการที่ บริษัท สกลฤทธิ์ อินโนเวชั่น จำกัด ประสบปัญหาขาดสภาพคล่องและไม่สามารถจ่ายชำระเงินกู้ยืมแก่สถาบันการเงินได้ ทั้งนี้เมื่อวันที่ 17 ธันวาคม 2567 บริษัทถูกสถาบันการเงินแห่งหนึ่งได้ยื่นฟ้องคดีแพ่งเพื่อเรียกร้องค่าเสียหายในฐานะผู้ค้าประกันเป็นจำนวนเงิน 34.23 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้บันทึกผลขาดทุนจากการประมาณการหนี้สินจากการค้าประกันดังกล่าวไว้เรียบร้อยแล้ว

- **เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน**

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของกลุ่มบริษัทเป็นเงินกู้ยืมเพื่อนำไปใช้ลงทุนหมุนเวียนในธุรกิจเดิมและธุรกิจจากพลังงานทดแทน ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 555.74 ล้านบาท ลดลง 117.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.46 จากการจ่ายคืนชำระเงินกู้ยืมดังกล่าว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 672.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 184.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 37.69 เมื่อเทียบกับปี 2565 ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวเกิดจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัท กรีน เพาเวอร์ 5 จำกัด ซึ่งมีเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 62.64 ล้านบาท รวมถึงเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 30.00 ล้านบาท

นอกจากนี้เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทย่อยได้ดำเนินการทำสัญญาเงินกู้ยืมเพิ่มเพื่อใช้ลงทุนในกิจการรวมถึงเพื่อใช้ในการปรับโครงสร้างบริษัทในกลุ่มธุรกิจพลังงาน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 491.92 ล้านบาท ลดลงจำนวน 351.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 41.92 เมื่อเทียบกับ สิ้นปี 2564 โดยมีสาเหตุมาจากบริษัทกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มเนื่องจากชำระคืนหุ้นกู้



โดยตารางด้านล่างเป็นสรุปหนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยกับสถาบันทางการเงิน ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวของทั้ง 3 บริษัทฯ ได้มีการเบิกใช้เต็มวงเงินแล้วเหลือรอชำระคืนในแต่ละงวด

(หน่วย: ล้านบาท)

ชื่อบริษัท	ยอดเงินกู้ยืมระยะยาวคงค้าง			รายละเอียด
	31 ธ.ค. 65	31 ธ.ค. 66	31 ธ.ค. 67	
บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	255.82	191.69	77.46	
บริษัท กรีน เพาเวอร์ 2 จำกัด และบริษัทย่อย	236.10	481.59	478.27	

ทั้งนี้ ภายใต้อำนาจเงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังคงปฏิบัติตามข้อกำหนดเกี่ยวกับการรักษาระดับอัตราส่วนหนี้สินกับส่วนของผู้ถือหุ้น การจ่ายปันผลและการเก็บหนี้คืนเพิ่มขึ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทบันทึกทุนชำระแล้ว จากเดิม 630,105,065 บาท เป็น 630,116,465 บาท ซึ่งเป็นผลมาจากการใช้สิทธิในการซื้อหุ้นสามัญของบริษัทตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ (CWT-W6) โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการจดทะเบียนต่อนายทะเบียนบริษัทมหาชนจำกัด กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์เป็นที่เรียบร้อยแล้ว นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 20 ธันวาคม พ.ศ. 2567 ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 ได้มีมติอนุมัติในเรื่องที่สำคัญดังต่อไปนี้

- ลดทุนจดทะเบียนโดยการลดหุ้นสามัญ จำนวน 182,996,976 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท จากเดิมทุนจดทะเบียน จำนวน 870,256,299 บาท เป็นทุนจดทะเบียน จำนวน 687,259,323 บาท โดยการตัดหุ้นสามัญจดทะเบียนคงเหลือจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) โดยเมื่อวันที่ 25 ธันวาคม พ.ศ. 2567 บริษัทได้จดทะเบียนลดทุนกับกระทรวงพาณิชย์ และ

- เพิ่มทุนจดทะเบียน โดยการเพิ่มหุ้นสามัญ จำนวน 309,678,313 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท จากเดิมทุนจดทะเบียน จำนวน 687,259,323 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่ จำนวน 996,937,636 บาท เพื่อรองรับการออกเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพ จำนวน 66,666,667 หุ้น และการออกเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ครั้งที่ 7 (CWT-W7) จำนวน 180,000,000 หุ้น โดยเมื่อวันที่ 26 ธันวาคม พ.ศ. 2567 บริษัทได้จดทะเบียนเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์แล้ว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และ 2566 กลุ่มบริษัทมีทุนจดทะเบียนจำนวน 870.26 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 870,256,299 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยเป็นทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้วจำนวน 630,103,128 บาท เป็นหุ้นสามัญจำนวน 630,103,128 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

ผู้ถือหุ้นของบริษัทได้อนุมัติเงินปันผล ณ วันที่ 24 เมษายน 2566 และ 29 เมษายน 2565 อัตราหุ้นละ 0.0535 รวมเป็นเงิน 33,700,395.92 บาท และ 33,701,840.51 บาท ตามลำดับ ทั้งนี้บริษัทได้จัดสรรกำไรสุทธิประจำปีส่วนหนึ่งไว้เป็นทุนสำรองตามกฎหมายไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของกำไรสุทธิประจำปี หักด้วยยอดขาดทุนสะสมยกมา (ถ้ามี) จนกว่าทุนสำรองนี้จะมีจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียน เงินสำรองตามกฎหมายไม่สามารถนำไปจ่ายเป็นเงินปันผลได้

เมื่อวันที่ 29 เมษายน 2565 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/ 2565 มีมติจัดสรรกำไรเป็นทุนสำรองตามกฎหมายจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของกำไรสุทธิ และจ่ายปันผลสำหรับผลดำเนินงานปี 2564 ในอัตราหุ้นละ 0.0535 บาท รวมเป็นเงิน 33.70 ล้านบาท รวมทั้งลดทุนจดทะเบียนและเพิ่มทุนจดทะเบียนแล้วเป็นทุนจดทะเบียนใหม่จำนวน 870,256,299 บาทเพื่อรองรับการออกและเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพ และเมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2565 บริษัทได้จดทะเบียนเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์เป็นที่เรียบร้อยแล้ว



การวิเคราะห์กระแสเงินสดของกลุ่มบริษัท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 219.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ที่มีกระแสรายได้จากการดำเนินงานจำนวน 179.47 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการดำเนินงานของบริษัทในรอบปี 2567 ที่มีเงินสดรับจากการดำเนินงานจำนวน 320.89 ล้านบาท และกระแสเงินสดจ่ายดอกเบี้ยจำนวน 74.93 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 19.94 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 179.47 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการดำเนินงาน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 260.84 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรจากการดำเนินงาน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 64.39 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทเครื่องจักรและอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทได้ใช้กระแสเงินสดในกิจกรรมลงทุนสุทธิจำนวน 429.91 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 189.99 ล้านบาท และจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวรรวมถึงสิทธิ์การใช้ทรัพย์สินตามข้อตกลงสัมปทานจำนวน 305.68 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 189.31 ล้านบาท ส่วนใหญ่โดยมีสาเหตุจากการซื้อเครื่องจักรของบริษัทฯ เพื่อใช้ในการผลิต

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการชำระเงินกู้ยืมระยะสั้น และระยะยาวให้แก่สถาบันการเงินสุทธิจำนวน 205.08 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทได้เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินสุทธิจำนวน 303.95 ล้านบาท โดยเป็นการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 608.55 ล้านบาท และให้จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 356.32 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากที่กลุ่มบริษัทมีการชำระเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ชำระคืนหุ้นกู้ ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน



การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง

- **อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว**

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.73 เท่า ลดลงจากปี 2566 ที่ 0.96 เท่า เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากหุ้นกู้แปลงสภาพที่ครบกำหนดไถ่ถอนวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2568 ซึ่งบริษัทได้ดำเนินการไถ่ถอนตามกำหนดเรียบร้อยแล้ว

โครงสร้างเงินทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม 3,619.33 ล้านบาท หนี้สินรวม 1,911.12 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,708.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 : 02.80 : 47.20 ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 792.40 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียนจำนวน 1,047.33 ล้านบาท สำหรับปี 2565 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม 3,489.80 ล้านบาท หนี้สินรวม 1,410.93 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 2,078.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 : 40.43 : 59.57 ตามลำดับ

ปี 2566 และปี 2565 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.76 และ 1.10 ตามลำดับ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.47 และ 0.66 ตามลำดับ เนื่องจากปี 2566 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อใช้หมุนเวียนในกิจกรรมรวมถึงเพื่อหมุนเวียนในกิจกรรมของกลุ่มธุรกิจพลังงาน

- **อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าและระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า 15.31 เท่า และระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 24 วัน
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า 7.23 เท่า ส่งผลให้มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 50 วัน สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า 8.11 เท่า ส่งผลให้มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 45 วัน โดยระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยปกติของกลุ่มบริษัทอยู่ในช่วงประมาณ 45-90 วัน โดยระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่ปรับตัวลดลงใน ปี 2567 เนื่องจากบริษัทยังคงโอนสิทธิของลูกค้าในกลุ่มธุรกิจเบาะหนังและชิ้นส่วนหนัง

- **อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าและระยะเวลาชำระหนี้**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า 8.44 เท่า โดยระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 43 วัน
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า 9.15 เท่า ส่งผลให้มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 40 วัน สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า 8.20 เท่า ส่งผลให้มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 45 วัน อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยปกติของกลุ่มบริษัทอยู่ในช่วงประมาณ 7-120 วัน โดยในปี 2567 ระยะเวลาชำระหนี้ของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเนื่องจากวัตถุดิบเชื้อเพลิงส่วนใหญ่ซื้อจากผู้ขายตรง และมีเครดิตในการซื้อขายระหว่างกัน

- **อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือและระยะเวลาชำระค่าสินค้าคงเหลือ**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ 5.80 เท่า โดยระยะเวลาชำระค่าสินค้าคงเหลือเฉลี่ย 63 วัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ 10.26 เท่า ส่งผลให้มีระยะเวลาชำระค่าสินค้าคงเหลือเฉลี่ย 36 วัน สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ 5.75 เท่า ส่งผลให้มีระยะเวลาชำระค่าสินค้าคงเหลือเฉลี่ย 63 วัน โดยระยะเวลาชำระค่าสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น



- **วงจรเงินสด (Cash cycle)**

ในส่วนของวงจรเงินสด (Cash Cycle) ของกลุ่มบริษัทฯ นั้นอยู่ที่ 64 วัน 46 วัน และ 44 วัน สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565, 31 ธันวาคม 2566 และ 31 ธันวาคม 2567 ตามลำดับ แสดงให้เห็นถึงรอบการจัดเก็บเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ที่เพียงพอต่อการบริหารจัดการกระแสเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

- **อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นจำนวนร้อยละ 23.99 มีผลขาดทุนสุทธิ 12.22 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.76 ของรายได้จากการขายและบริการรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นจำนวนร้อยละ 17.12 และเนื่องจากรอบปีนี้บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 330.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.52 ของรายได้จากการขายและให้บริการ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 23.59 อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ร้อยละ 11.31 อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 7.86 และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 7.34 ซึ่งความสามารถในการทำกำไรปี 2565 ลดลงเนื่องจากชำระวัตถุดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

- **อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์เท่ากับ 0.48 เท่า ลดลงจากปี 2566 จากการที่รายได้จากการขายและบริการลดลง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์เท่ากับ 0.69 เท่า ลดลงจากปี 2565 เนื่องจากปี 2566 รายได้ลดลง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมอยู่ที่ร้อยละ 4.33 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรอยู่ที่ร้อยละ 10.70 และอัตรากำไรหมุนเวียนของสินทรัพย์อยู่ที่ 0.75 เท่า ทั้งนี้ ประสิทธิภาพในการดำเนินงานเทียบกับการใช้ทรัพย์สินดีขึ้นกว่าปี 2564 เนื่องจากปี 2565 บริษัทปรับปรุงเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิต รวมถึงจัดหาเครื่องจักรใหญ่ทดแทนเครื่องจักรที่ล้าสมัยหรือใช้งานไม่ได้แล้ว

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

- **อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน และอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.95 เท่า ลดลงเนื่องจากบริษัทมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมให้แก่สถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 1.18 เท่า ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากการที่ผลดำเนินงานของบริษัทลดลง ส่งผลให้กำไรสะสมของบริษัทรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีกำไรสะสมจำนวน 565.97 ล้านบาท



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และวันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.92 เท่า และ 0.68 เท่า ตามลำดับทั้งนี้อัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากการเพิ่มขึ้นของผลดำเนินงานที่ส่งผลให้กำไรสะสมของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้น ณ สิ้นปี 2564 และสิ้นปี 2565 กลุ่มบริษัทมีกำไรสะสมอยู่ที่ 561.89 ล้านบาท และ 717.00 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2565 ปี 2566 และปี 2567 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยอยู่ที่ 6.56 เท่า, -(1.72) เท่า และ 2.82 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันอยู่ที่ 1.05 เท่า, (0.22) เท่า และ 0.35 เท่า ตามลำดับ

ภาระผูกพันและสัญญาที่สำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีภาระผูกพันภายใต้สัญญาที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่างๆ ตามธุรกิจปกติ ดังต่อไปนี้

1. สัญญาเช่าโรงงานและเครื่องจักร โดยกลุ่มบริษัทฯ ได้ทำสัญญาเช่าอาคาร โรงงานและพื้นที่สำนักงาน บริษัทย่อย ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2567 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยมีภาระผูกพันภายใน 1 ปี จำนวน 0.07 ล้านบาท
2. บริษัท กรีน เพาเวอร์ 2 จำกัด มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวลให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ”) ลงวันที่ 19 สิงหาคม 2558 ในอัตรารับซื้อไฟฟ้าแบบ Freed-in Tariff (Fit) จำนวน 1 สัญญา โดยมีระยะเวลา 15 ปี 4 เดือน นับจากวันที่เริ่มต้นว่าจะขายไฟฟ้าคือวันที่ 16 ตุลาคม 2560 และเมื่อวันที่ 15 กันยายน พ.ศ. 2560 ที่ประชุมคณะกรรมการบริหารการรับซื้อไฟฟ้าครั้งที่ 6/2560 ของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค มีมติเห็นชอบให้เลื่อนวัน SCOD ออกไปอีกเป็นระยะเวลา 6 เดือน นับแต่วันที่ครบกำหนดในสัญญา โดยมีกำหนดวัน SCOD ใหม่เป็นวันที่ 16 เมษายน พ.ศ. 2561 และเมื่อวันที่ 24 เมษายน พ.ศ. 2561 บริษัทย่อยดังกล่าวมีรายได้ขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์แล้ว
3. บริษัท กรีน เพาเวอร์ 1 จำกัด ได้ทำสัญญาก่อสร้างและบริหารจัดการระบบกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนกับเทศบาลนครนครสวรรค์ จังหวัดนครสวรรค์ (เทศบาล) โดยเทศบาลตกลงให้บริษัทย่อยทางอ้อมก่อสร้างระบบกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนและติดตั้งระบบบำบัดมลพิษในที่ดินอันเป็นกรรมสิทธิ์ของเทศบาล โดยบริษัทย่อยทางอ้อมได้รับสิทธิดำเนินการบริหารจัดการระบบดังกล่าวเป็นเวลา 25 ปี นับจากวันที่ลงนามในสัญญาเมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2563 และชำระค่าเช่าที่ดินให้แก่เทศบาล สำหรับปีที่ 1-3 เป็นจำนวน 1,000,000 บาทต่อปี และจะปรับค่าเช่าเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 10 ต่อปีในทุก ๆ 3 ปี นอกจากนี้ ต้องทำประกันภัยคุ้มครองทรัพย์สินและระบุให้เทศบาลเป็นผู้รับผิดชอบ และจ่ายผลตอบแทนให้แก่เทศบาลเป็นรายเดือน ๆ ละ ไม่น้อยกว่า 83,333 บาท รวมแล้วไม่น้อยกว่าปีละ 1,000,000 บาท นับจากวันที่เริ่มดำเนินการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชน และจะปรับค่าตอบแทนเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 ต่อปีในทุก ๆ 3 ปี โดยเทศบาลจะหักจากค่ากำจัดขยะมูลฝอยที่บริษัทย่อยทางอ้อมขอเบิกในแต่ละปี รวมถึงต้องจ่ายผลตอบแทนจากรายได้จากการจำหน่ายเชื้อเพลิงพลังงาน (Refuse Derived Fuel) และรายได้จากการจำหน่ายผลผลิตประเภทอื่นที่เกิดจากการแปลงขยะมูลฝอยชุมชนให้แก่เทศบาลตามอัตราที่ระบุไว้ในสัญญา ทั้งนี้เทศบาลตกลงชำระค่ากำจัดขยะให้บริษัทย่อยทางอ้อมสำหรับปีที่ 1 – 3 ในอัตราดันละ 250 บาท และจะปรับปรุงค่ากำจัดขยะในอัตราไม่เกินร้อยละ 10 ทุก 3 ปี โดยกรรมสิทธิ์ในสิ่งก่อสร้าง อาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์อื่นของระบบตามสัญญาให้ตกเป็นกรรมสิทธิ์ของเทศบาลนับแต่วันสิ้นสุดสัญญาหรือวันที่บอกเลิกสัญญา
4. บริษัท กรีนเพาเวอร์ 4 จำกัด ได้เข้าทำสัญญาก่อสร้างและบริหารจัดการ โครงการแปรรูปขยะมูลฝอยชุมชนเป็นพลังงานไฟฟ้ากับเทศบาลตำบลท่าโรงช้าง อำเภอพุนพิน จังหวัดสุราษฎร์ธานี เพื่อให้ได้รับสิทธิในการก่อสร้างเตาขยะมูลฝอยแบบตะกรับที่เคลื่อนที่ได้ (Moving Stoker Type Incinerator) พร้อมระบบผลิตกระแสไฟฟ้าและระบบบำบัดมลพิษ รวมถึงก่อสร้างสาธารณูปโภคสำหรับการดำเนินการ ค่าตอบแทนจากการให้บริการกำจัดขยะเป็นไปตามที่ระบุในสัญญา โดยสัญญาได้ให้สิทธิในการบริหารจัดการโครงการ เป็นเวลารวม 22 ปี นับจากวันลงนาม



- ในสัญญาเมื่อวันที่ 27 ธันวาคม พ.ศ. 2566 และเมื่อวันที่ 28 มิถุนายน พ.ศ. 2567 บริษัทได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) ภายใต้ระเบียบการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก สำหรับการผลิตไฟฟ้าจากขยะชุมชน สัญญาดังกล่าวมีอายุ 20 ปี นับตั้งแต่วันที่จำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ครั้งแรก (ภายในวันที่ 30 พฤศจิกายน พ.ศ. 2569) ปริมาณการซื้อขายและราคาไฟฟ้าให้เป็นไปตามที่ระบุไว้ในสัญญา โดยมีอัตราการรับซื้อไฟฟ้าเป็นแบบ Feed-in Tariff ทั้งนี้ บริษัทย่อยทางอ้อมดังกล่าวยังไม่ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ นอกจากนี้ บริษัทได้เข้าทำสัญญาค่าตอบแทนความร่วมมือและสนับสนุน โครงการบริหารจัดการและแปรรูปขยะมูลฝอยชุมชนเป็นพลังงานไฟฟ้ากับบริษัทแห่งหนึ่ง โดยมีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายค่าตอบแทนรายปี โดยเริ่มตั้งแต่ปี 2570 ค่าตอบแทน 24.00 ล้านบาท ปี 2571-2573 อัตราค่าตอบแทน 24.50 ล้านบาทต่อปี และหลังจากนั้นจะปรับเพิ่มขึ้นอัตรา 0.50 ล้านบาททุกๆ 3 ปี และทำสัญญาโอนสิทธิการรับค่าตอบแทนจากการให้บริการกำจัดขยะให้แก่บริษัทดังกล่าวทั้งจำนวนตลอดระยะเวลาของสัญญาก่อสร้างและบริหารจัดการ โครงการแปรรูปขยะมูลฝอยชุมชนเป็นพลังงานไฟฟ้าที่เกี่ยวข้อง
5. บริษัท กรีน เพาเวอร์ 5 จำกัด มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวลให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ”) ลงวันที่ 22 สิงหาคม 2555 ในอัตราการรับซื้อไฟฟ้าแบบ Feed-in Tariff (Fit) จำนวน 1 สัญญา โดยมีระยะเวลา 17 ปี 1 เดือน โดยสัญญาจะสิ้นสุดในวันที่ 9 เมษายน 2572
 6. บริษัท กาศสิน รุ่งเรือง ไบโอ เพาเวอร์ 2012 จำกัด มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงขยะมูลฝอยให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ”) ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2566 ในอัตราการรับซื้อไฟฟ้าแบบ Feed-in Tariff (Fit) จำนวน 1 สัญญา โดยมีกำหนดวัน SCOD ภายในวันที่ 29 ธันวาคม 2569 โดยสัญญามีระยะเวลา 20 ปี นับจากวัน SCOD หรือวัน COD แล้วแต่อย่างใดจะเกิดขึ้นก่อน

➤ 4.2 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

- ผลกระทบจากภาวะอุตสาหกรรมรถยนต์

เนื่องจากในปัจจุบันรายได้ของกลุ่มบริษัทจากธุรกิจเบาะนั่งสำหรับรถยนต์ที่ลดลงอย่างมาก ดังนั้น รายได้ในอนาคตของกลุ่มบริษัทจึงมีอัตราการเติบโตที่สัมพันธ์กับการเติบโตของธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ ทำให้ในอนาคตผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทอาจได้รับผลกระทบและมีอัตราการเติบโตของรายได้ลดลงหากธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์มีอัตราการเติบโตที่ลดลง

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทได้ตระหนักถึงปัจจัยข้างต้น จึงได้พยายามดำเนินนโยบายการทำธุรกิจให้มีความหลากหลายด้วยการดำเนินธุรกิจด้วยผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายในกลุ่มผลิตภัณฑ์หนึ่ง ซึ่งได้แก่ หนังสือตัวพอก เฟอร์นิเจอร์ และของเล่นสัตว์เลี้ยง ซึ่งในอนาคตบริษัทมีแผนการโอนธุรกิจในกลุ่มผลิตภัณฑ์หนึ่งบางส่วนไปให้บริษัทย่อยดำเนินการ ทั้งนี้ปัจจุบันบริษัทยังไม่ได้ดำเนินการโอนธุรกิจดังกล่าวแต่อย่างใด

นอกจากนี้กลุ่มบริษัทมีการขยายการลงทุนเพิ่มในธุรกิจกลุ่มพลังงาน ได้แก่ ผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงด้านรายได้ของกลุ่มบริษัท นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังวางแผนที่จะเพิ่มสินค้าในแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ให้มีรูปแบบหลากหลายเพิ่มขึ้นเพื่อให้สามารถรองรับความต้องการของลูกค้าในแต่ละผลิตภัณฑ์